



Atribución-NoComercial-CompartirIgual 2.5 Colombia (CC BY-NC-SA 2.5)

La presente obra está bajo una licencia:

Atribución-NoComercial-CompartirIgual 2.5 Colombia (CC BY-NC-SA 2.5)

Para leer el texto completo de la licencia, visita:

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/co/>

Usted es libre de:



Compartir - copiar, distribuir, ejecutar y comunicar públicamente la obra

hacer obras derivadas

Bajo las condiciones siguientes:



Atribución — Debe reconocer los créditos de la obra de la manera especificada por el autor o el licenciante (pero no de una manera que sugiera que tiene su apoyo o que apoyan el uso que hace de su obra).



No Comercial — No puede utilizar esta obra para fines comerciales.



Compartir bajo la Misma Licencia — Si altera o transforma esta obra, o genera una obra derivada, sólo puede distribuir la obra generada bajo una licencia idéntica a ésta.

GESTION DE BENEFICIOS PARA EMPRESAS VINCULADAS AL PROGRAMA
“COSECHE Y VENDA A LA FIJA”

Elaborado por:

JOSE LUIS OCHOA RANGEL

NORALBA MARTINEZ MARTINEZ

ALBA MILENA VARGAS CUCARIAN

Trabajo de Grado

ESPECIALIZACIÓN EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Asesor:

WILSON ANDRES PAZ ORTEGA

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE COLOMBIA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

ESPECIALIZACIÓN EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

BOGOTÁ D.C.

2020

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	6
1. CAPÍTULO I – GENERALIDADES DE LA INVESTIGACIÓN	7
1.1. CONTEXTO	7
1.2. JUSTIFICACIÓN Y PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	7
1.3. OBJETIVOS	8
1.3.1. Objetivo general	8
1.3.2. Objetivos específicos.....	8
1.4. ALCANCE Y LIMITACIONES.....	9
1.5. METODOLOGÍA	9
1.5.1. Etapas	10
2. MARCO DE REFERENCIA	12
2.1. MARCO TEÓRICO	12
2.1.1. Antecedentes “Coseche y venda a la fija”	12
2.1.2. Descripción del sector	14
2.1.3. Antecedentes del sector	14
2.1.4. Comportamiento del sector.....	17
2.1.5. Factores clave del sector.....	20
2.2. ESTADO DEL ARTE	21
2.2.1. Evolución financiera y situación actual del sector.....	21
2.2.2. Ventajas y desventajas.....	24
2.3. Marco Legal Sector Agropecuario en Colombia.....	26
3. ANALISIS FINANCIERO	28
3.4. Arrocera La Esmeralda S.A.S.	28
3.4.1. Descripción de la empresa	28
3.4.2. Indicadores	28
3.5. Asociación de Hevicultores de Antioquia y Cordoba.....	30
3.5.1. Descripción de la empresa.	30
3.5.2. Indicadores	30
3.6. Agrícola y Pecuaria del Rio S.A.	32
3.6.1. Descripción de la empresa.	32

3.6.2.	Indicadores	32
3.7.	Almidones de Sucre.	35
3.7.1.	Descripción de la empresa	35
3.7.2.	Indicadores	35
4.	PROYECCION ESTADOS FINANCIEROS	37
4.4.	ARROCERA LA ESMERALDA	37
4.4.1.	Cifras Estados Financieros	38
4.4.2.	Análisis De La Proyección	39
4.5.	ALMIDONES DE SUCRE.	40
4.5.1.	Cifras Estados Financieros	40
4.5.2.	Análisis De La Proyección	41
4.6.	HEVEANCOR	42
4.6.1.	Cifras Estados Financieros	42
4.6.2.	Análisis Proyección	43
5.	INFORME DE SOSTENIBILIDAD Y RECOMENDACIONES.	44
5.1.	ARROCERA LA ESMERALDA	44
5.2.	HEVEANCOR.	45
5.3.	ALMIDONES DEL SUCRE.....	46
5.4.	AGRICOLA Y PECUARIA DEL RIO.....	47
6.	CONCLUSIONES	49
7.	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	50

LISTADO DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1 Proceso Coseche y Venda	12
Ilustración 2 Tasa de Interés Coseche y Venda.....	13
Ilustración 3 Cifras Coseche y Venda 2019	13
Ilustración 4 PIB Agropecuario por Subsectores.....	18

INTRODUCCIÓN

El sector agropecuario tiene como función producir tanto alimentos como materias primas para satisfacer las demandas de los mercados interno y externo. Esta producción está en función de 2 factores: el crecimiento de la población y el comportamiento del ingreso personal disponible destinado para la alimentación o consumo de los productos resultantes de la materia prima producida por el sector. Durante gran parte de la historia de Colombia el sector agropecuario desempeñó un papel relevante para la economía. Para 1925 este sector representaba el 58.8% de la producción total colombiana, en promedio entre 1965 y 1990 el sector agropecuario presentó una tasa promedio de participación del PIB total del 23.5%. Con el paso del tiempo y el desarrollo de la economía colombiana el sector agropecuario ha perdido relevancia drásticamente. Lo curioso es que en el discurso y en los Planes Nacionales de Desarrollo de los últimos 5 presidentes se muestra la intención de hacer del sector agropecuario un sector jalador de la economía nacional. A lo largo de esta síntesis se evaluará el comportamiento del sector agropecuario entre 2017 y 2019 con el fin de examinar su realidad como jalador o no del PIB colombiano, para esto se tomarán 4 empresas que se han vinculado al programa del ministerio de agricultura COSECHE Y VENDA A LA FIJA.

1. CAPÍTULO I – GENERALIDADES DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. CONTEXTO

Nuestro País cuenta con una diversidad de climas y suelos fértiles que hace posible se produzcan una gran cantidad de insumos agrícolas de excelente calidad; en consecuencia y de acuerdo con la demanda mundial, Colombia provee diversidad de productos tales como hortalizas, frutas y pescados, considerándose así un fuerte competidor en este sentido.

En la actualidad, el sector agrícola colombiano se perfila como uno de los más productivos y competitivos, todo esto gracias a los avances que se han dado en diversas materias y al apoyo económico recibido por parte del estado y otros sectores de la economía.

Adicionalmente, como es deber del estado promover y generar estrategias que permitan mejorar la calidad de vida de los campesinos mediante la adquisición de tierras, explotación de estas y generación de ingresos, se han realizado diversos proyectos para garantizar el cumplimiento de este requerimiento establecido en la constitución.

Con el fin de fomentar el desarrollo y crecimiento del sector rural del país, el Ministerio de Agricultura lanza el proyecto “Cosecha y vende a la fija”, destinado a los pequeños agricultores para que con su apoyo y acompañamiento en diversos aspectos (economía, organización, mejoras en proceso) puedan acceder a créditos otorgados por el sector financiero a una tasa de interés favorable, puedan cosechar a menor costo sus productos y llevarlos al mercado más fácilmente mediante el método de venta anticipada.

1.2. JUSTIFICACIÓN Y PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Con el pasar de los años, hemos sido testigos de la problemática de la corrupción; un tema controversial de gran importancia en el País puesto que genera millones de pérdidas en cada periodo. Uno de sus principales hitos,

corresponde a recursos destinados a proyectos de inversión social, dado que se ha comprobado que en muchos casos:

- a. Son desviados a causas particulares.
- b. Se adjudican sin cumplir con la totalidad de los requerimientos establecido o
- c. No se realiza el debido seguimiento para verificar que aún son sostenibles.

En este sentido, consideramos se tiene una responsabilidad social compartida respecto del seguimiento de la labor publica para asegurar la correcta ejecución de los recursos y la destinación adecuada a los proyectos aprobados dentro de los programas establecidos por el Gobierno Nacional.

Teniendo en cuenta lo anterior, para efectos del proyecto “Coseche y venda a la fija” enfocado en el sector agrícola, con base en la necesidad de contrarrestar la problemática de corrupción y pérdida de recursos públicos con el fin de optimizar su uso en proyectos productivos a la espera de que los agricultores reciban los beneficios esperados, buscamos realizar un análisis de ejecución de los recursos y sostenibilidad de los proyectos financiados al periodo 2019.

1.3. OBJETIVOS

1.3.1. Objetivo general

Analizar la eficiencia en la gestión financiera en 4 empresas vinculadas al programa “COSECHE Y VENDA A LA FIJA”.

1.3.2. Objetivos específicos

- Realizar un análisis financiero a cuatro (4) proyectos aprobados dentro del programa con el fin de validar su viabilidad.
- Proyectar los Estados financieros de las empresas vinculadas para el siguiente periodo con base en la información evaluada en el objetivo anterior.

- Proyectar un informe sobre la sostenibilidad y beneficio desde el proyecto para las empresas vinculadas objeto de este análisis.

1.4. ALCANCE Y LIMITACIONES

En el presente trabajo estudiaremos el periodo 2019.

Limitaciones

- No se tuvo el acceso esperado a la información necesaria.
- No se tendrán visitas técnicas para verificar la existencia de los proyectos, por lo tanto, el estudio se realiza con base en la información suministrada por el Ministerio de Agricultura y demás fuentes disponibles para tal fin.
- Dada la contingencia presentada para este periodo por efectos del COVID-19, es posible que se tengan limitaciones adicionales a lo largo de la elaboración de esta investigación.

1.5. METODOLOGÍA

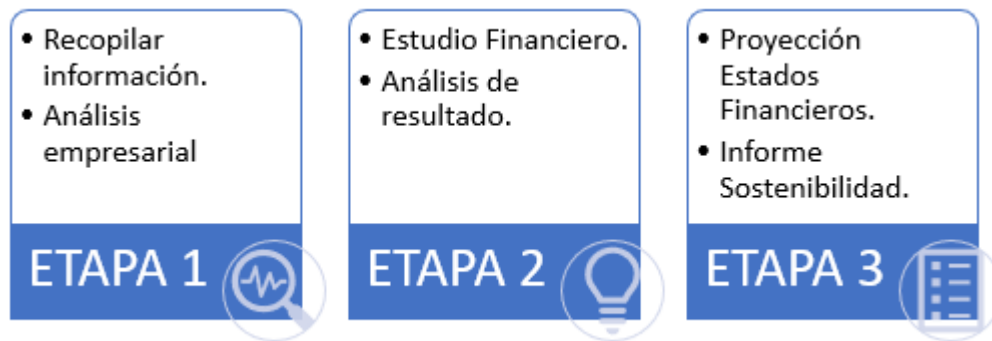
En el presente trabajo se busca realizar el análisis de una serie de datos cualitativos y cuantitativos que permitan obtener como resultado una evaluación certera respecto de los objetivos planteados.

Partiendo de la información del periodo 2019, se recopilan una serie de informes que serán estudiados desde el punto de vista financiero, determinando así su viabilidad financiera y sostenibilidad.

Se realizará el análisis de datos cuantitativos a los cinco (5) proyectos por medio de indicadores financieros comparativos con el fin de presentar diversas alternativas a aquellos que se consideran puedan afectar los resultados esperados.

Posteriormente, para los proyectos que se encuentran en proceso y con base en los informes recibidos por parte de la interventoría, verificar el cumplimiento de los indicadores propuestos y su funcionamiento a la fecha mediante un informe de gestión, generando las recomendaciones que haya lugar.

Síntesis de la metodología



1.5.1. Etapas

1.5.1.1. Etapa I

1.5.1.1.1. Recopilar información

En esta etapa, se recopilará la información necesaria para realizar el estudio objeto de este trabajo.

Se solicitaron informes de gestión correspondientes al periodo 2019 a cada una de las 5 empresas participantes del proyecto “Coseche y venta a la fija. Además, contamos con el Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados.

1.5.1.1.2. Análisis Empresarial

Con base en la información recopilada, se procede a aplicar las pruebas correspondientes de las etapas 2 y 3.

1.5.1.2. Etapa 2

1.5.1.2.1. Estudio Financiero

En esta etapa y con base en la información recopilada, se realizará el análisis de Estados financieros mediante el uso de herramientas e indicadores financieros

aprendidos a lo largo de este programa con el fin de obtener datos que nos permitan obtener datos a partir de las variables de entrada que se determinen.

1.5.1.2.2. Análisis de resultado

Con base en los resultados obtenidos del estudio financiero, se realizará el análisis de cada uno de los indicadores financieros evaluados en cada una de las empresas.

1.5.1.3. Etapa 3

1.5.1.3.1. Proyección de Estados Financieros

Para las empresas de las cuales no se obtuvo la totalidad de la información por temas coyunturales, se realizará una proyección de cifras correspondiente al año 2019, esto con base en su crecimiento exponencial en cada periodo, ventas o IPC según corresponda.

Con base en la información recopilada en la etapa 1.

1.5.1.3.2. Informe de sostenibilidad y recomendaciones

En este informe, se plasmará el estado de la empresa una vez realizados los procesos de la etapa I y II, con el fin dar una visión desde la parte administrativa y financiera.

1.5.1.3.3. Conclusiones

Por último, se emitirá un informe con las conclusiones de cada uno de los estudios y pruebas realizadas anteriormente, donde se plasme categóricamente y de manera clara un panorama objetivo de la situación del proyecto objeto de estudio.

2. MARCO DE REFERENCIA

2.1. MARCO TEÓRICO

2.1.1. Antecedentes “Coseche y venta a la fija”

Es un programa del Ministerio de Agricultura, cuyo objetivo es establecer un vehículo entre los productores y vendedores, reduciendo así la incertidumbre que normalmente se dan en negociaciones de tipo agropecuario, en la búsqueda de generar equidad en las utilidades producidas a lo largo de la cadena de comercialización.

Dentro de sus acciones estratégicas, se encuentra lo siguiente:

- ✓ Gestionar alianzas con el sector industrial, identificando posibles mercados nacionales como internacionales que demanden sus productos para organizar con ellos acuerdos de trabajo.
- ✓ Servicios de acompañamiento integral, brindando servicios de fortalecimiento a emprendedores rurales, para que puedan vincularse de forma estable como proveedores y reducir así a intermediación.
- ✓ Generación de espacios de oferta y demanda, para que productores y demandantes puedan conocerse y generar espacios de confianza.
- ✓ Incentivos técnicos a quienes suscriban contratos de proveeduría formales.

Ilustración 1 Proceso Coseche y Venta

Proceso de encuentro oferta y demanda para avanzar en agricultura por contrato



Elaboración: MADR, 2019

- ✓ Incentivos financieros a través de intermediarios financieros a tasas favorables como se muestra en el cuadro a continuación.

Ilustración 2 Tasa de Interés Coseche y Venda

Tipo de Productor	Activos de clasificación* 2019	Monto máx. crédito*	Tasa de interés final
Pequeño	Hasta 284 SMMLV = \$235'184.944	\$164'629.461	DTF ** - 1 e.a. = 3,5% e.a.
Mediano	Hasta 5000 SMMLV = De \$235'184.945 Hasta \$4.140'580.000	Según proyecto productivo	DTF ** + 1 e.a. = 5,5% e.a.

Fuente: Portafolio FINAGRO 2019. *Condiciones financieras vigentes para 2019.
**Cálculo con base en el promedio de los últimos 6 meses del DTF = 4,55%

- ✓ Seguimiento a la ejecución de la estrategia del contrato, identificando mejores prácticas, analizar el funcionamiento. (Agricultura, Coseche, Venda a la Fija, 2018)

A diciembre de 2019, cerró sus ruedas de negocios con 30.000 participantes, con negocios sobre los 500 millones. Además, se muestran las cifras de crecimiento a continuación: (Coseche y Venda a la Fija' busca tener 100.000 productores para 2020, 2019)

Ilustración 3 Cifras Coseche y Venda 2019



2.1.2. Descripción del sector

El sector agropecuario corresponde una parte del sector primario de la economía, que se ocupa de generar materias primas de origen vegetal. Comprende las actividades relacionadas con la explotación directa de los recursos naturales de tierra (La agricultura, ganadería) o del mar (silvicultura y pesca).

2.1.3. Antecedentes del sector

Durante gran parte de la historia de Colombia el sector agropecuario desempeñó un papel muy importante para la economía del país. Este sector representaba más del 50% de la producción total colombiana, con el paso del tiempo y el desarrollo de la economía colombiana el sector agropecuario ha perdido relevancia drásticamente hasta el punto de representar tan solo un 6.34% del PIB colombiano. Lo curioso es que en el discurso y en los Planes Nacionales de Desarrollo de los últimos 5 presidentes se muestra la intención de hacer del sector agropecuario un sector jalador de la economía nacional.

Este nuevo rol reconoce en la agricultura la capacidad de ejercer múltiples funciones para el desarrollo. Dichas funciones tienen que ver con el crecimiento económico, la sostenibilidad ambiental, la reducción de la pobreza y del hambre, y el logro de mayores niveles de equidad y de seguridad alimentaria. Igualmente, se destaca el hecho de que el sector no sólo contribuye a la producción de alimentos y materias primas sino que también lo hace a la nutrición y a la salud de las personas. Finalmente, se reconoce que la agricultura es un factor importante para algunos sistemas interrelacionados, como los del suelo, el agua y el energético. (Fedesarrollo, 2013)

De esta forma, se pasó de una visión de la agricultura fundamentada en las actividades primarias básicas a una mucho más amplia en la que se considera al conjunto de encadenamientos e interrelaciones que se establecen a partir de ella. Este conjunto de actividades económicas recibe el nombre de sector

agroalimentario, complejo agroindustrial o agricultura ampliada. (Fedesarrollo, 2013)

Esta nueva visión, junto a una mayor receptividad social y política a la importancia que tiene la agricultura de cara al futuro, ha generado el reconocimiento público de esta actividad como un asunto estratégico para el desarrollo del país.

Por tanto, existe la necesidad de que se definan y estructuren las estrategias y las políticas necesarias para impulsar y fortalecer el desarrollo de la agricultura y de los territorios rurales, de tal forma que se haga una utilización plena y sostenible de los recursos naturales, al tiempo que se asegure un crecimiento dinámico de la agricultura paralelo a un desarrollo social con equidad. No debe perderse de vista la necesidad que existe de que la agenda de políticas y estrategias para el desarrollo deba ser rediseñada y adaptada a las nuevas realidades.

De otra parte, las circunstancias presentes y las expectativas futuras acerca del curso de la producción agropecuaria han generado la revaloración de los recursos naturales con potencial agrícola. Esto es de especial significancia para un país que, como Colombia, tiene, junto a un grupo no muy amplio de naciones, una dotación de recursos agrícolas no explotados plenamente. Más aún, teniendo en cuenta las perspectivas de crecimiento de la demanda mundial de alimentos para el año 2050, se estima que, en las naciones exportadoras de bienes agropecuarios, la agricultura podría convertirse en un pilar central del desarrollo económico. (Fedesarrollo, 2013)

De especial relevancia resulta poner en práctica políticas agrícolas que: creen los incentivos necesarios para que la inversión privada saque provecho de las potencialidades productivas y ambientales que se tienen y de las oportunidades que se dan en los mercados agrícolas, en el caso colombiano, la dinamización de los productos no tradicionales con potencial exportador no sólo sería, en razón a la capacidad competitiva que estos productos pueden exhibir en los mercados mundiales, una decisión eficaz en términos productivos y de penetración de mercados, sino que, dada la alta utilización de mano de obra y la presencia

importante de pequeños productores en su producción, representaría una medida de política que enfrentaría de manera efectiva los problemas de subempleo, informalidad y pobreza que afectan al sector rural colombiano y que, hasta el presente, el enfoque de desarrollo y las políticas públicas no han podido resolver. (Fedesarrollo, 2013)

Históricamente, el desarrollo de la agricultura ha estado íntimamente ligado al devenir y las dinámicas de los territorios rurales, tanto en Latinoamérica como en Colombia. Dicho desarrollo ha estado fuertemente influenciado por los marcos de políticas, tanto generales como sectoriales. La respuesta de la iniciativa privada a los incentivos generados por las políticas públicas, así como a las condiciones de los territorios, determinaron la forma como se dio la ocupación de los mismos, ocupación que ha tenido importantes implicaciones en el desarrollo de los territorios rurales y en las condiciones de vida de sus pobladores. (Fedesarrollo, 2013)

Mediante el desarrollo de diferentes productos agrícolas, la actividad privada le ha aportado a la transformación productiva del suelo y de otros recursos naturales, al tiempo que ha generado importantes dinámicas económicas que, a través de la generación de empleo, la formalización laboral, y el desarrollo social- como el acceso a la educación y la salud-, han afectado de manera positiva las condiciones de vida de las personas y los hogares que habitan dichos territorios.

Aunque tradicionalmente la ruralidad se ha entendido como aquello que no cabe dentro de la definición de lo urbano y en donde lo rural se asimila a lo agrícola y viceversa, la creciente complejidad de las economías ha hecho evidente la necesidad de una nueva definición de ruralidad y, por tanto, de desarrollo rural, la cual abarca, además de los avances en la agricultura, los desarrollos rurales no agrícolas. (Fedesarrollo, 2013)

De hecho, a finales del siglo XX, los avances rurales no agrícolas fueron tan importantes que, para poder tener políticas de desarrollo eficientes y óptimas, se hizo necesario tener en cuenta los diferentes subsectores (junto con sus

interacciones) y la multiplicidad de métodos de subsistencia que estaban presentes en el sector rural. Algunos ejemplos de estos avances son el desarrollo de las actividades agroindustriales, la pesca, la elaboración de artesanías, el turismo y las explotaciones mineras. (Republica B. d., 2011)

La implementación de políticas basadas en el concepto de desarrollo rural con enfoque territorial es algo nuevo en Colombia. La aproximación más general al tema la constituye el hecho de que la visión y la concepción que se tiene del desarrollo rural en el Proyecto de Ley de Tierras y Desarrollo Rural preparado por el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural están fundamentadas en el enfoque territorial. En particular, en el artículo primero se establece que “las disposiciones, normas, mecanismos y procedimientos contenidos en esta Ley están orientados a fomentar el desarrollo rural con un enfoque territorial que lleve a mejorar el bienestar de la población”. (Fedesarrollo, 2013)

2.1.4. Comportamiento del sector

El sector agropecuario mantuvo una buena dinámica de crecimiento durante el primer semestre de 2018, a pesar de haberse desacelerado frente a igual período de 2017.

En efecto, el PIB-real del sector creció 4,2% anual (vs. 7,8% observado en la primera mitad de 2017), favorecido por las buenas condiciones climáticas que prevalecieron en el país (ver gráfico adjunto). Ello le permitió no solo crecer a un ritmo superior al esperado (2,3% a inicios de 2018), sino también por encima de 2,5% anual de la economía en su conjunto. (Republica L. , 2018)

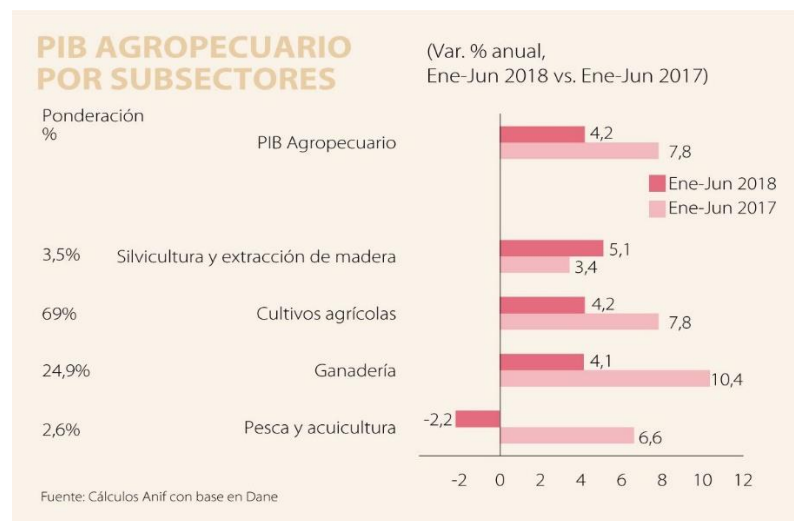
No obstante, se ha exacerbado la crisis de rentabilidad del sector (altos costos de producción y bajos precios pagados al productor), particularmente en los sectores pecuario, cafetero y arrocerero.

Si bien hay diferentes motivos para explicar dicha crisis, los elevados niveles de producción (especialmente visibles en el sector lechero y arrocerero) han

deteriorado los ingresos de los productores, al punto que el gobierno ha tenido que intervenir recientemente con apoyos directos.

Elo se refleja en los bajos niveles de inflación de alimentos (1,3% anual a agosto de 2018 vs. 5% promedio histórico) que se vienen presentando desde inicios de 2017. (Republica L. , 2018)

Ilustración 4 PIB Agropecuario por Subsectores



Todo ello se suma a los lastres estructurales del llamado “Costo Colombia”, particularmente evidentes en la precaria dotación de infraestructura rural (sobre todo en vías secundarias-terciarias, distritos de riego-drenaje y centros de acopio).

A nivel de subsectores, el sector agropecuario presentó crecimientos sostenidos durante el primer semestre de 2018. La silvicultura y producción maderera se expandió 5,1% anual en este período (vs. 3,4% un año atrás), impulsada por la aceleración del consumo de bienes durables (como los muebles) por parte de los hogares en lo corrido de 2018. Por su parte, los cultivos agrícolas crecieron 4,2% anual (vs. 7,8%), exhibiendo resiliencia tanto los cultivos permanentes (palma africana y caña de azúcar) como los cultivos transitorios (arroz y café), luego de las abundantes cosechas de 2017. (Republica L. , 2018)

La ganadería se expandió 4,1% anual (vs. 10,4%), gracias al dinamismo de rubros como la leche, el pollo y el cerdo, aunque compensados por el regular comportamiento del sector de carne de res (donde el sacrificio apenas creció a 1,7% al corte de junio de 2018 vs. -10,2% de un año atrás). (Republica L. , 2018)

Finalmente, la pesca-acuicultura se contrajo -2,2% (vs. +6,6%), en línea con el aumento en los precios de los combustibles y los elevados costos de los repuestos importados para embarcaciones usadas en la actividad pesquera. (Republica L. , 2018)

En materia de precios, se ha presentado una marcada estabilidad en estos, tras haberse superado el efecto estadístico posterior al Fenómeno de El Niño, el paro transportador y cambiario de 2015-2016.

Así, la inflación de alimentos sigue estando controlada en 1,3% anual a agosto de 2018 (vs. 1,7% un año atrás), hecho que ha facilitado la convergencia de la inflación total al rango-meta del Banco de la República (2%-4% anual). (Republica L. , 2018)

Paralelamente, los precios de los insumos agropecuarios registraron contracciones de -0,1% anual en agosto de 2018, con lo cual el margen de comercialización promedio (medido por la diferencia entre el IPC y el IPP) de los productores se mantuvo en terreno positivo, aunque en niveles bajos (aún sin tener en cuenta otros costos de producción). (Republica L. , 2018)

Para el cierre de 2018, Anif proyecta que el PIB-real agropecuario se expandiría un 3,6% (vs. 5,6% de 2017), por encima del crecimiento de 2,7% pronosticado para la economía como un todo. (Republica L. , 2018)

Dicho crecimiento obedecería principalmente a: i) el repunte de la demanda interna (2,8% anual en 2018 vs. 1,9% en 2017); ii) los elevados niveles de producción en productos como la leche, el arroz y la palma africana, producto de condiciones climáticas favorables, ganancias en productividad y mayores áreas

de siembra; y iii) la mejora proyectada en la demanda de Estados Unidos (nuestro principal socio comercial), creciendo a 2,9% en 2018 vs. 2,2% en 2017. (Republica L. , 2018)

En contraste, los mayores riesgos para el sector están relacionados con la demanda de algunos socios comerciales (particularmente de Venezuela y Ecuador), el momento en que se pueda materializar el Fenómeno de El Niño (con probabilidad de 70%) y, en menor medida, con las presiones cambiarias (vía mayores costos) que se han generado por la fortaleza del dólar. (Republica L. , 2018)

Hacia futuro, apuntalar los ritmos de crecimiento del agro observados en los últimos trimestres dependerá de la velocidad con la que se avance en la provisión de infraestructura regional (vías secundarias y terciarias) y de que se consolide una política de inversiones estratégicas de largo plazo para el sector.

2.1.5. Factores clave del sector

El sector agropecuario tiene una importancia estratégica en el proceso de desarrollo económico y social de Colombia. Por una parte, el sector genera más del 20% del empleo nacional y representa alrededor del 50% del empleo en las áreas rurales. De otra parte, su producción es fundamental para el abastecimiento de alimentos a los hogares urbanos y rurales, y de materias primas para la agroindustria. Finalmente, una buena parte de su producción se destina a los mercados internacionales generando divisas y manteniendo una posición superavitaria en la balanza comercial agropecuaria. (PND 2010-2014 TOMO II)

Pese a que en todo 2019 el sector agropecuario creció menos que el Producto Interno Bruto (PIB), entre octubre y diciembre mostró una marcada aceleración. Las cuentas nacionales publicadas por el DANE revelaron que el sector agropecuario se expandió en 2019 un 2%, 1,3 puntos menos que el agregado de la economía. Sin embargo, en el cuarto trimestre su crecimiento se aceleró hasta

3,9%, con lo que se consolidó como la cuarta actividad productiva más dinámica de Colombia, al cierre del año. (Asobancaria, 2019)

Según un análisis de Bancolombia, en la composición del sector se observan dos tendencias opuestas: una dinamización marcada del café, acuicultura, silvicultura y ganadería, así como un bajo desempeño de cultivos diferentes al café. (Asobancaria, 2019)

Sin duda los bienes agrícolas sacaron la cara por el sector exportador colombiano. Mientras al cierre del 2019 el país decreció en exportaciones, el sector agropecuario mostró crecimientos en exportaciones tanto de productos tradicionales como banano, flores y café (este último principalmente en volumen), así como en productos emergentes como el aguacate Hass; por su parte, decrecieron las ventas de azúcar y palma al exterior.

2.2. ESTADO DEL ARTE

2.2.1. Evolución financiera y situación actual del sector.

Para lograr políticas más eficientes que garanticen elevar los niveles de acceso y uso por parte de las personas y las empresas del sector rural, resulta relevante incrementar los niveles de información disponible acerca de la oferta y la demanda de productos financieros en este segmento poblacional. En relación con esto, Aso bancaria ha venido trabajando en cooperación con otras entidades para generar más información sobre la demanda de productos financieros en áreas rurales. De hecho, la Asociación suscribió un convenio con la Sociedad de Agricultores de Colombia (SAC) con el objeto de complementar los esfuerzos adelantados por otras entidades del sector, las cuales están enfocadas en generar información sobre el desempeño y características del financiamiento de las empresas del sector agropecuario. El estudio propuesto, denominado Encuesta de Opinión Agropecuaria (EOA), indagó en la versión más reciente del módulo financiero (con datos al corte del primer semestre de 2018) la opinión de los empresarios del sector agropecuario sobre sus preferencias al momento de solicitar

financiamiento. Teniendo en cuenta todo lo anterior, el estado actual del sector financiamiento al sector rural en Colombia. Este documento consta de dos secciones. En la primera parte se analiza la información disponible en materia de financiamiento por el lado de la oferta (desempeño reciente de la cartera del sector agrícola y desembolsos) y se evalúa la evolución reciente del indicador de inclusión financiera en el sector rural y la conectividad que tienen los habitantes de estas zonas, contrastándola con los hallazgos en zonas urbanas. La segunda sección analiza los resultados de la EOA con el fin de entender, desde la perspectiva de la demanda, las características del acceso a financiamiento que reportan los empresarios entrevistados en lo correspondiente a fuentes de financiamiento, monto de los recursos solicitados, niveles de morosidad, entre otras variables. Por último, se exponen algunas reflexiones finales.

Dinámica reciente de la oferta de financiamiento para el sector rural

El crédito agropecuario ha exhibido una tendencia favorable en los últimos años en Colombia. De hecho, según información reportada, el saldo total de la cartera bruta del sector agropecuario originada por los establecimientos de crédito pasó de \$12,6 billones a \$21,9 billones durante el periodo 2013-2018, lo que representó un crecimiento real promedio del 6,9% anual. Cabe señalar que esta cartera es en su mayoría de carácter sustitutivo, al concentrar un 60% de la cartera total al corte de octubre de 2018. Un menor porcentaje de esta pertenece al segmento de redescuento⁶ (37%), mientras que el 3% restante corresponde a la denominada cartera agropecuaria. Adicionalmente, si se analiza la distribución de la cartera del sector agropecuario por regiones, los cinco departamentos que cuentan con mayor participación en la cartera son: Antioquia (que concentra el 16% del total), Valle del Cauca (15%), Bogotá D.C (11%), Santander y Cundinamarca, ambos con un registro del 6%. Por su parte, el acumulado en doce meses de los desembolsos de créditos agropecuarios aumentó de \$6,9 billones en 2013 a \$15,1 billones en 2018, alcanzando un crecimiento nominal promedio del 17,6% anual en dicho período. Sumado a esto, es importante resaltar que, a lo largo de este periodo, el monto de los créditos representó en promedio un 62% de la inversión

requerida por parte de los solicitantes. Este desempeño favorable en los últimos años, en materia de otorgamiento de crédito para el sector agropecuario, ha contribuido a elevar los niveles de profundización financiera en este segmento. En particular, la relación cartera/PIB del sector agropecuario pasó de 32,7% en 2013 a 35,2% en 2018, lo que evidenció un aumento de 2,5 en este periodo. Pese a esta mejoría, estos niveles de profundización se encuentran significativamente por debajo de los observados para el total de la economía (cartera total/PIB), que ascienden al 48,8%, evidenciándose una brecha de más de 13 entre ambos indicadores. A esta necesidad de mayor profundización se añaden los retos que existen en materia de inclusión financiera en el sector rural. De acuerdo con información reportada por Banca de las Oportunidades y la Superintendencia Financiera, el porcentaje de adultos con al menos un producto financiero en el sector rural disperso aumentó del 52,4% (correspondiente a 1,1 millones de adultos) al 54,7% (1,2 millones) entre 2016 y 2017. Por su parte, el 65,1% de la población adulta (2,2 millones de personas) que habita en zonas rurales contaba con un producto financiero al cierre de 2017, cifra que aumentó 2,8 frente a la del año inmediatamente anterior. No obstante, esta tendencia no ha podido compensar la existencia de una brecha significativa entre los registros observados a nivel de inclusión financiera rural y aquellos evidenciados por las ciudades y aglomeraciones. En efecto, el número de adultos con al menos un producto financiero en las zonas con mayor desarrollo urbano del país llegó al 87,2% al cierre de 2017, cifra que supera en cerca de 22 a la presentada por las zonas rurales y en más de 30 a la de las áreas rurales dispersas. Tal condición sugiere que no solo se deben fomentar los esfuerzos dirigidos a aumentar la profundización financiera en el sector rural, sino que también es necesario fortalecer las herramientas de acceso al sistema financiero formal de la población que habita en estas zonas. Por último, es importante analizar cuáles son las condiciones que afrontan las áreas rurales en materia de infraestructura de telecomunicaciones. Al respecto, de acuerdo con información reportada por el Ministerio de Tecnologías de la Información y las Telecomunicaciones, el índice de penetración de internet fijo (número de suscripciones/total de la población) a

nivel nacional ascendió al 12,9%. Si se hace una discriminación por el nivel de ruralidad de dicha penetración, se encuentra que, mientras en promedio las ciudades y aglomeraciones mostraron un registro de 18,1%, en el caso de las zonas rurales ascendió a 3,3% y a 1,4% en lo correspondiente al segmento rural disperso. De esta manera, queda demostrado el gran rezago que afronta el sector rural en lo que concierne al acceso a internet en comparación con las zonas de mayor desarrollo urbano del país, restricción que afecta significativamente la posibilidad de ofrecer servicios y productos financieros por medio de canales digitales. En resumen, los datos de cartera y desembolsos evidencian un crecimiento importante en el monto de recursos dirigido a financiar las actividades productivas del sector agropecuario. Sin embargo, pese a que se ha presentado una mejoría en los últimos años, persisten retos importantes en materia de profundización e inclusión financiera del sector rural. Adicionalmente, se observan serios rezagos en el acceso a internet en este segmento del territorio nacional. Lo que dificulta la posibilidad de utilizar herramientas digitales a la hora de ofrecer servicios financieros. (Asobancaria, 2019)

2.2.2. Ventajas y desventajas

VENTAJAS

- Los nuevos programas de asesoría gerencial para agro empresas también han sido importantes para controlar los riesgos y monitorear las labores de los agricultores con el fin de obtener resultados eficientes y obtener ventas fijas.
- Los bancos comerciales aparecen como instituciones que pueden contribuir al micro financiamiento agrícola, lo que respalda la inversión en cosechas.
- Una de las ventajas principales es la de contar con la venta segura de su cosecha bajo parámetros de mercado para la definición del precio de compra y sabiendo de antemano las características de calidad y volumen para la entrega de sus productos.
- Otra ventaja es contar con materias primas que cumplen con características específicas y los estándares demandados por los procesos productivos.

Asimismo, permite generar controles asociados a la trazabilidad, la calidad e inocuidad de los productos. Al final, la industria gana en competitividad y posibilidades para la expansión de sus inversiones en el agro.

- Los consumidores también obtienen ventajas, derivadas de la comercialización de los productos agropecuarios a través de circuitos más cortos, hecho que redundará en mayor estabilidad de los precios y facilita a las autoridades sanitarias seguirles el rastro a los alimentos desde el cultivo hasta la mesa. Las ganancias en trazabilidad, inocuidad y sanidad son concretas.

DESVENTAJAS

- El financiamiento agropecuario enfrenta riesgos propios, y más complejos que muchas otras actividades. Los riesgos inherentes a la actividad agropecuaria más importantes son riesgos de contingencias naturales, riesgos de mercado y riesgos de colocación del producto.
- El crédito agrícola entraña altos riesgos de liquidez debido a la estacionalidad de los ingresos de las familias de agricultores. Los excedentes aumentan su capacidad de ahorro y disminuyen su demanda de préstamos después de las cosechas, mientras que el déficit disminuye dicha capacidad y aumenta su demanda de préstamos antes de la plantación de un cultivo.
- La estabilidad socioeconómica se afecta debido a que, generalmente, las empresas y los productores campesinos establecen planes de negocios (o contratos) que suponen enormes inversiones por parte de los agricultores y los comprometen a producir en altas cantidades (altos rendimientos) y con tecnologías dependientes de insumos externos.
- La autonomía económica se ve afectada pues los altos rendimientos esperados del producto contratado implican trabajo intensivo, lo cual crea una competencia entre esta actividad y las demás actividades campesinas por la mano de obra disponible, y reducen la capacidad de maniobra que tienen las familias para producir para el autoconsumo, el intercambio y la comercialización.
- Los planes de negocio suponen la transferencia de paquetes tecnológicos altamente dependientes de conocimientos externos, que se realizan a través de

una asistencia técnica vertical (es decir, en la que no se reconocen ni participan los conocimientos locales). Esto implica que los agricultores pierden la capacidad de decidir cómo producir en sus fincas.

- La sustentabilidad ambiental se ve afectada ya que generalmente los planes de negocios (o contratos) inducen una producción altamente especializada con paquetes tecnológicos que incluyen altas dosis de agroquímicos, lo cual degrada la agro biodiversidad y puede afectar la salud de la tierra, el agua, los animales y las personas.

2.3. Marco Legal Sector Agropecuario en Colombia.

- Ley 81 de 1988: Por la cual se reestructura el Ministerio de Desarrollo Económico, se determinan las funciones de sus dependencias, se deroga el Decreto Legislativo No. 0177 del 1º. De febrero de 1956, se dictan normas relativas a los contratos de fabricación y ensamble de vehículos automotores y a la política de precios y se dictan otras disposiciones. (Agricultura, 2020)
- Ley 29 de 1990: Por la cual se dictan disposiciones para el fomento de la investigación científica y el desarrollo tecnológico y se otorgan facultades extraordinarias. (Agricultura, 2020)
- Ley 70 de 1993: Por la cual se desarrolla el artículo transitorio 55 de la Constitución Política. (Agricultura, 2020)
- Ley 101 de 1993: Ley General de Desarrollo Agropecuario y Pesquero. (Agricultura, 2020)
- Ley 139 de 1994: Por la cual se crea el certificado de incentivo forestal y se dictan otras disposiciones. (Agricultura, 2020)
- Ley 160 de 1994: Por la cual se crea el Sistema Nacional de Reforma Agraria y Desarrollo Rural Campesino, se establece un subsidio para la adquisición de tierras, se reforma el Instituto Colombiano de la Reforma Agraria y se dictan otras disposiciones. (Agricultura, 2020)
- Ley 605 de 2000: Por la cual se reglamenta el ejercicio de la profesión de administrador en desarrollo agroindustrial. (Agricultura, 2020)

- Ley 607 de 2000: Por medio de la cual se modifica la creación, funcionamiento y operación de las Unidades Municipales de Asistencia Técnica Agropecuaria, UMATA, y se reglamenta la asistencia técnica directa rural en consonancia con el Sistema Nacional de Ciencia y Tecnología. (Agricultura, 2020)
- Ley 731 de 2002: Por la cual se dictan normas para favorecer a las mujeres rurales. (Agricultura, 2020)
- Ley 811 de 2003: Por medio de la cual se modifica la Ley 101 de 1993, se crean las organizaciones de cadenas en el sector agropecuario, pesquero, forestal, acuícola, las Sociedades Agrarias de Transformación, SAT, y se dictan otras disposiciones. (Agricultura, 2020)
- Ley 1066 de 2006: Por la cual se dictan normas para la normalización de la cartera pública y se dictan otras disposiciones. (Agricultura, 2020)
- Ley 1114 de 2006: Por la cual se modifica la Ley 546 de 1999, el numeral 7 del artículo 16 de la Ley 789 de 2002 y el artículo 6o de la Ley 973 de 2005 y se destinan recursos para la vivienda de interés social. (Agricultura, 2020)
- Ley 1133 de 2007: Por medio de la cual se crea e implementa el programa “Agro, Ingreso Seguro – AIS. (Agricultura, 2020)
- Ley 1448 de 2011: Por la cual se dictan medidas de atención, asistencia y reparación integral a las víctimas del conflicto armado interno y se dictan otras disposiciones. (Agricultura, 2020)
- Ley 1450 de 2011: Por la cual se expide el Plan Nacional de Desarrollo, 2010-2014. (Agricultura, 2020)
- Ley 1561 de 2012: Por la cual se establece un proceso verbal especial para otorgar títulos de propiedad al poseedor material de bienes inmuebles urbanos y rurales de pequeña entidad económica, sanear la falsa tradición y se dictan otras disposiciones. (Agricultura, 2020)
- Ley 1731 de 2014: Por medio de la cual se adoptan medidas en materia de financiamiento para la reactivación del sector agropecuario, pesquero, acuícola, forestal y agroindustrial, y se dictan otras disposiciones relacionadas con el fortalecimiento de la Corporación Colombiana de Investigación Agropecuaria (CORPOICA). (Agricultura, 2020)

3. ANALISIS FINANCIERO

3.4. Arrocera La Esmeralda S.A.S.

3.4.1. Descripción de la empresa

Empresa creada en febrero de 1950 en Jamundí Valle, con el objeto de realizar montaje e instalación de molinos de arroz, compra y venta de este y todo lo relacionado con el ramo; en este momento tienen dos marcas propias llamadas blanquita y Oryza, la primera dedicada al arroz orgánico. Su filosofía está basada en la responsabilidad social, más empleos y mejores productos al consumidor.

3.4.2. Indicadores

3.4.2.1. Liquidez

PERIODO	2018
a. Razón Corriente	3.30
b. Prueba Ácida	1.95
c. Capital de Trabajo	40,250,745.00

En estos indicadores podemos notar lo siguiente:

- Por cada peso que debe la empresa, cuenta con 3.30 para cubrir sus obligaciones, lo cual es bueno pues genera un parte de tranquilidad al corto plazo. Cabe anotar que la misma tiene dos marcas posicionadas en el mercado por lo cual su margen de ventas es alto.
- Por cada peso que debe la empresa al corto plazo, cuenta con 1.95 para cubrir sus obligaciones al mismo corte, esto sin necesidad de vender activos.
- Cuenta con un capital de trabajo suficiente una vez cubiertos sus pasivos corrientes con los activos corrientes.

3.4.2.2. Eficiencia

PERIODO	2018
a. Días Rotación de Inventarios	70.91
b. Rotación de Activos	1.29
c. Días de Recuperación de Cartera	54.41

En estos indicadores podemos notar lo siguiente:

- a. Los inventarios de la empresa se demoran 70.91 días en convertirse en efectivo, esto puede deberse al tipo de negociación que se realiza con los clientes, pues la estructura del plan se da con grandes empresas tales como Grupo Éxito, que normalmente realizan pagos entre 60 y 90 días.
- b. En un periodo, por cada peso invertido se generaron \$1.29 en ventas, en este caso, no se considera un indicador significativo dado si bien la empresa está generando ventas particulares, el objetivo del proyecto es la venta anticipada de los productos, pero solo hasta la entrega se recibirán las regalías del mismo.
- c. La empresa se demora 54.41 días en convertir en efectivo su cartera, esto puede deberse al tipo de negociación realizada con sus clientes tal como se informa en el punto a

3.4.2.3. Rentabilidad

PERIODO	2018
a. Rentabilidad operacional	4.49%
b. Rentabilidad del patrimonio	1.80%
c. Rentabilidad del Activo total	0.57%
d. EBIT	6,397,511.00

- a. Para este periodo, del total de las ventas netas 4.49% corresponde a la utilidad operacional del negocio. En este caso, podemos inferir que la utilidad generada se da por la actividad propia dado que tiene dos marcas propias posicionadas en el mercado.

- b. Para este periodo, se generó una rentabilidad para los socios de 1.80%. Se considera que es beneficioso dado que la empresa genera una actividad agrícola que tiene competencia por efecto de las importaciones.
- c. Por cada peso invertido, se generaron \$0.57 para este periodo.
- d. La empresa genera una utilidad operacional de 6.397.511 millones, por lo cual, a pesar de no ser un valor significativo indica que la gestión de ventas genera una utilidad.

3.4.2.4. Endeudamiento (Tabla 4)

PERIODO	2018
a. Endeudamiento	68.19%
b. Apalancamiento Financiero	2.14

- a. La empresa presenta un índice de endeudamiento de 68.19% respecto de las ventas. Esto indica una dependencia significativa de acreedores lo cual debe ser un indicador para atacar para el siguiente periodo.
- b. En este indicador podemos evidenciar que índice de apalancamiento financiero es de 2.14, es un indicador bastante preocupante puesto que si en este momento se requiriera pagar las obligaciones financieras el patrimonio cubre las mismas por menos de un 50%.

3.5. Asociación de Hevicultores de Antioquia y Córdoba.

3.5.1. Descripción de la empresa.

Empresa creada en junio de 2011 que cambia de tipología en diciembre de 2019, se considera una ONG de segundo nivel en la cual participan alrededor de 1200 familias campesinas vulnerables por efectos de la violencia y actividades ilícitas, en este momento están haciendo la producción de cauchos y látex.

3.5.2. Indicadores

3.5.2.1. Liquidez

PERIODO	2017
Razón Corriente	38.34
Capital de Trabajo	1,442,661,172.00

En cuanto a la liquidez que muestra la empresa podemos notar lo siguiente:

- Por cada peso que debe la empresa, cuenta con 38.34 para suplir sus obligaciones, esto nos le da a la empresa un parte de tranquilidad al corto plazo.
- Esta empresa cuenta con un buen capital de trabajo para cubrir todos sus pasivos corrientes al corto y largo plazo, esto le permite cubrir un poco los activos corrientes.

3.5.2.2. Eficiencia

PERIODO	2017
Rotación de Activos	0.01

Para este indicador podemos notar lo siguiente:

- Durante este año se puede observar que la rotación del activo fue 0.01 lo que significa que la empresa tiene buen circulante, es decir, que tiene buen activo de movimiento de corto plazo y se podría decir que tiene buen capital de trabajo.

3.5.2.3. Rentabilidad

PERIODO	2017
Rentabilidad operacional	40.55%
Rentabilidad del patrimonio	0.37%
Rentabilidad del Activo total	0.36%
EBIT	5,649,418.00

Para el margen operacional vemos que la empresa para este año tiene 40.55% lo que es bueno ya que es mejor que se mantenga positivo y no negativo.

- a. Analizando con respecto al patrimonio, podemos observar que para este año la empresa tuvo fuerza o potencial rentabilidad del patrimonio y por eso tenemos una utilidad neta que representa el 0.37%
- b. En la rentabilidad del activo total podemos ver que la empresa para ese año tuvo fuerza o potencial de activos y por eso, tenemos una utilidad neta del 0.36%
- c. Para el EBIT vemos que para este año por cada peso que la empresa tuvo en ventas obtuvo un ahorro en efectivo.

3.5.2.4. Endeudamiento

PERIODO	2017
Endeudamiento	2.45%
Apalancamiento Financiero	0.00%

En cuanto al nivel de endeudamiento vemos lo siguiente:

- a. La empresa cuenta con más nivel de endeudamiento a corto plazo que a largo plazo.
- b. Continuando con el apalancamiento financiero de la empresa podemos ver a corto plazo para este año, por cada peso propio la empresa tiene una deuda de 0 pesos al cierre del periodo.

3.6. Agrícola y Pecuaria del Rio S.A.

3.6.1. Descripción de la empresa.

Empresa creada en noviembre de 1977 en Armenia, con el objeto de realizar cultivos de cereales diferentes al arroz, legumbres y semillas oleaginosas. Dentro de sus principales productos están el maíz, la soya, la palma de aceites además de la ganadería.

3.6.2. Indicadores

3.6.2.1. Liquidez

PERIODO	2019
Razón Corriente	0.98
Prueba Ácida	0.40
Capital de Trabajo	-42,607.59

- Este indicador nos dice que por cada \$1 de pasivo corriente, la empresa cuenta con \$0.98 de respaldo en el activo corriente, este índice mantiene alta proporción de respaldo de las exigibilidades a corto plazo si se tiene en cuenta también que el dato que tenemos está a junio, es decir faltaría tener en cuenta el comportamiento del resto del periodo.
- Para este indicador se puede observar que tiene poca solvencia, podría tener problemas con el pago de sus deudas, aunque habría que analizar los resultados para el segundo semestre del año que si se mantienen al valor del año anterior, podría mantener recursos disponibles.
- En este indicador se observa una decadencia demasiado alta para el primer semestre del año lo que indica lo que obliga a que en el segundo semestre aumente su activo corriente, aunque también se puede evidenciar que el activo no corriente tendría respaldo para cubrir obligaciones.

3.6.2.2. Eficiencia

PERIODO	2019
Días Rotación de Inventarios	91.15
Rotación de Activos	0.21
Días de Recuperación de Cartera	36.70

- Para este indicador se puede observar que ha tenido gran renovación en inventarios, como consecuencia de su alto nivel en ventas y de una buena gestión en las existencias.
- En la rotación de Activos también se evidencia para el primer semestre una buena productividad de los activos para generar ventas y con esto rentabilidad en el negocio.

- c. Presenta un ciclo de efectivo muy corto, lo que significa gran oportunidad para su operación, cumplimiento con la producción y pago a sus proveedores.

3.6.2.3. Rentabilidad

PERIODO	2019
Rentabilidad operacional	6.88%
Rentabilidad del patrimonio	0.60%
Rentabilidad del Activo total	0.44%
EBIT	271,388.16

- a. En la rentabilidad operacional muestra un crecimiento del 6.88% obtenido por la eficiencia lograda en los gastos de administración y financieros.
- b. Mantiene buen nivel en cuanto a rentabilidad de patrimonio respecto a los años anteriores, presenta un porcentaje alto durante el primer semestre 0.60% de utilidad.
- c. Si bien los activos se han incrementado durante el año, no se ha logrado la eficiencia máxima para estos.
- d. Para el EBIT este tiene un margen significativo de ganancia durante el periodo, es decir que sigue siendo rentable.

3.6.2.4. Endeudamiento

PERIODO	2019
Endeudamiento	27.04%
Apalancamiento Financiero	0.00%

- a. Para este indicador se puede observar que hay un valor óptimo lo que genera tranquilidad a la hora de revisar el comportamiento y la dependencia de sus acreedores.
- b. En este indicador no se observa variación año tras año, ya que cuenta con una estructura de capital óptimo.

3.7. Almidones de Sucre.

3.7.1. Descripción de la empresa

Empresa creada en febrero de 2008 con el objeto social de realizar la construcción y operación de plantas de producción de almidones con base en productos agrícolas, comercialización de dichos productos y cualquier otra actividad complementaria. En este momento se especializan en la producción de fécula de yuca que se pueden usar en la producción de alimentos como de forma industrial con textiles, papel, corrugados, etc.

3.7.2. Indicadores

3.7.2.1. Liquidez

PERIODO	2018
Razón Corriente	1.24
Prueba Ácida	0.95
Capital de Trabajo	892,809.01

- Por cada peso que debe la empresa, cuenta con 1.24 para cubrir sus obligaciones. Se considera un indicador aceptable pues al ser superior a 1 indica que su activo corriente genera cobertura del pasivo corriente.
- Por cada peso que debe la empresa al corto plazo, cuenta con 0.95 para cubrir sus obligaciones al mismo corte, esto sin necesidad de vender activos. A pesar de estar cercano a 1, no es un indicador favorable pues de ser necesario deberá recurrir a financiación para poder cumplir sus obligaciones.
- Una vez cubiertos sus pasivos corrientes, la empresa cuenta con un capital de trabajo de 892,809.01. es decir que, aunque no es significativo les queda excedente.

3.7.2.2. Eficiencia

PERIODO	2018
Días de Recuperación de Cartera	79.97
Días de Pago a Proveedores	20.67
Días de Ciclo Operacional	121.19
Rotación de Activos	0.55

En estos indicadores podemos notar lo siguiente:

- a. Los inventarios de la empresa se demoran 79.97 días en convertirse en efectivo, esto puede deberse al tipo de negociación que se realiza con los clientes, pues la estructura del plan se da con grandes empresas tales como Grupo Éxito, que normalmente realizan pagos entre 60 y 90 días.
- b. Por otro lado, el ciclo operacional de los proveedores es de 20.67 días, es posible que deba renegociar los plazos de pago con el fin de no afectar su flujo de caja a largo plazo.
- c. En un periodo, por cada peso invertido se generaron \$121.19 en ventas, en este caso, no se considera un indicador significativo dado si bien la empresa está generando ventas particulares, el objetivo del proyecto es la venta anticipada de los productos, pero solo hasta la entrega se recibirán las regalías del mismo.
- d. La empresa se demora 0.55 días en convertir en efectivo su cartera, esto implica una gestión de cobro efectiva además de eficiencia en las negociaciones con sus clientes, pues se recibe el pago a corto plazo.

3.7.2.3. Rentabilidad

PERIODO	2018
Rentabilidad operacional	12.98%
Rentabilidad del patrimonio	0.90%
EBIT	1,729,855.02
EBITDA	2,035,715.98

- a. Para este periodo, del total de las ventas netas 12.98% corresponde a la utilidad operacional del negocio, esto por efecto de su operación habitual pues tiene un buen posicionamiento del mercado.
- b. Para este periodo, se generó una rentabilidad para los socios de 0.90%, es posible que por parte de los socios se espere algo más de rentabilidad dado el crecimiento que se ha visto que ha presentado la compañía, sin embargo, es posible que se reinvierta.
- c. La empresa genera una utilidad operacional de 1.729.855 millones, por lo cual, a pesar de no ser un valor significativo indica que la gestión de ventas genera una utilidad.

3.7.2.4. Endeudamiento

PERIODO	2018
Endeudamiento	16.77%
Apalancamiento Financiero	7.88%

- a. El nivel de endeudamiento de la empresa es de 16.77%, lo cual es positivo pues el nivel óptimo de endeudamiento en una empresa está entre el 40% y el 60%, esto implica que tiene cierta libertad respecto de sus acreedores.
- b. El apalancamiento financiero de la empresa corresponde a un 7.88%, el cual no se considera significativo.

4. PROYECCION ESTADOS FINANCIEROS

A continuación, se muestra una proyección a los Estados financieros de tres de las empresas que se analizaron en esta investigación, esto dado que, por efectos de la contingencia por emergencia sanitaria presentada en el país, solo se pudo obtener información de periodos anteriores a 2019.

4.4. ARROCERA LA ESMERALDA

4.4.1. Cifras Estados Financieros

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
ARROCERA LA ESMERALDA S A S
NIT 890.300.208-1
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

ACTIVO

Efectivo y equivalentes de efectivo	11,952,424
Cuentas por cobrar	23,696,375
Inventarios	29,742,078
Activos por impuesto corriente	4,099,959
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	69,490,837.00
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	1,291,797
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	10,941,129
Propiedades planta y equipo	36,439,440
activos intangibles distintos de la plusvalía	259,338
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	48,931,704.00
TOTAL ACTIVO	118,422,541.00

PASIVO

Cuentas por pagar	4,982,749
Pasivos por impuestos corrientes	941,156
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	672,254
Otros pasivos financieros	19,890,660
Otros pasivos no financieros	403,353
TOTAL PASIVO CORRIENTE	26,890,172.00
Otros pasivos financieros	54,079,160.12
Pasivo por impuestos diferidos	935,245
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	55,014,405.00
TOTAL PASIVO	81,904,577.00

PATRIMONIO

Capital social	6,000,000.00
Reservas	5,382,907.00
Resultados del ejercicio	3,360,429.00
Ganancias acumuladas	21,774,628.00
TOTAL PATRIMONIO	36,517,964.00

TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	118,422,541.00
----------------------------------	-----------------------

ESTADO DE RESULTADOS
ARROCERA LA ESMERALDA S A S
NIT 890.300.208-1
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Ventas	150,743,615
Costo de ventas	118,782,553
UTILIDAD BRUTA	31,961,062
Gastos operativos	18,244,869
Depreciación	5,264,813
TOTAL GASTOS	23,509,682
UTILIDAD OPERACIONAL	8,451,380
Gasto financiero	19,520,193
Otros ingresos - recuperaciones	15,281,499
NETO OTROS INGRESOS Y EGRESOS	(4,238,694)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4,212,686
Impuestos	852,257
UTILIDAD NETA	3,360,429

4.4.2. Análisis De La Proyección

4.4.2.1. Estado De Situación Financiera.

Para el caso de este informe, se proyecta un crecimiento estimado correspondiente al IPC del periodo, además de tomar en cuenta el porcentaje de crecimiento reportado en los Estados Financieros para los periodos 2017 y 2018. En los mismos,

4.4.2.2. Estado De Resultados.

Para el periodo de 2019, se proyecta un crecimiento en ventas del 3,90% apenas por encima de la inflación correspondiente a 3.18%, esto dadas las condiciones de mercado para el producto, en el cual esta compañía está ganando más participación por lo cual aumenta su producción. A su vez, esto contrasta

4.5. ALMIDONES DE SUCRE.

4.5.1. Cifras Estados Financieros

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
ALMIDONES DE SUCRE S A S
NIT 900.202.405-1
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

ACTIVO

Efectivo y equivalentes de efectivo	608,748.70
Cuentas por cobrar	3,072,164.42
Inventarios	1,245,837.23
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4,926,750.35
Propiedades planta y equipo	19,092,909.29
Otros activos	664,302.92
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	19,757,212.21
TOTAL ACTIVO	24,683,962.56

PASIVO

Obligaciones financieras	1,219,186.47
Proveedores	552,374.97
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	214,337.92
Pasivos por impuestos corrientes	714,657.25
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	111,905.11
Otros Pasivos	11,345.52
Pasivo por impuestos diferidos	968,273.46
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3,792,080.70
Obligaciones Financieros no corrientes	434,230.01
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	434,230.01
TOTAL PASIVO	4,226,310.71

PATRIMONIO

Capital social	25,735,852.00
Reservas	64,637.16
Resultados del ejercicio	250,283.34
Ganancias acumuladas	(7,258,551.07)
Otros rubros del patrimonio	1,665,430.42
TOTAL PATRIMONIO	20,457,651.85

TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	24,683,962.56
----------------------------------	----------------------

ESTADO DE RESULTADOS
ALMIDONES DE SUCRE S A S
NIT 900.202.405-1
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Ventas	18,387,658
Costo de ventas	12,792,469
UTILIDAD BRUTA	5,595,189
Gastos operativos	2,785,901
Depreciación	422,088
TOTAL GASTOS	3,207,989
UTILIDAD OPERACIONAL	2,387,200
Gasto financiero	681,741
Otros ingresos - recuperaciones	133,765
NETO OTROS INGRESOS Y EGRESOS	(547,977)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,839,223
Impuestos	1,588,940
UTILIDAD NETA	250,283

4.5.2. Análisis De La Proyección

4.5.2.1. Estado De Situación Financiera

Teniendo en cuenta que no se cuenta con información financiera del 2019, la información de balance a 2019 se proyectó tomando como base en el incremento del IPC de 2019, tomando como base que uno de los objetivos estratégicos de la empresa a 2022, es incrementar el estado de resultados y su EBITDA como mínimo el IPC respecto al año anterior.

4.5.2.2. Estado De Resultados

La proyección para 2019 se realiza teniendo en cuenta los objetivos estratégicos fijados por la empresa, que para este caso son incrementar el estado de resultados como mínimo el IPC del año anterior, en este caso se tomó IPC 2019 de 3,80% el cual fue especialmente en alimentos, principal materia prima de esta empresa.

4.6. HEVEANCOR

4.6.1. Cifras Estados Financieros

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
ASOCIACION DE HEVICULTORES DE ANTIOQUIA Y CORDOBA
NIT 900.461.678-5
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

ACTIVO

Activos corriente	1.667.825.390
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.667.825.390,00
Otros activos	102.350.820
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	102.350.820,00
TOTAL ACTIVO	1.770.176.210,00

PASIVO

Pasivo corriente	40.510.379
TOTAL PASIVO CORRIENTE	40.510.378,92
Pasivo no corriente	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0,00
TOTAL PASIVO	40.510.378,92

PATRIMONIO

Resultados del ejercicio	4.890.075,00
Otros rubros del patrimonio	1.724.775.756,08
TOTAL PATRIMONIO	1.729.665.831,08
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1.770.176.210,00

ESTADO DE RESULTADOS
ASOCIACION DE HEVICULTORES DE ANTIOQUIA Y CORDOBA
NIT 900.461.678-5
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Ventas	17.870.420
Costo de ventas	-
UTILIDAD BRUTA	17.870.420
Gastos operativos	12.980.345
Depreciación	-
TOTAL GASTOS	12.980.345
UTILIDAD OPERACIONAL	4.890.075
Gasto financiero	-
Otros ingresos - recuperaciones	-
NETO OTROS INGRESOS Y EGRESOS	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4.890.075
Impuestos	-
UTILIDAD NETA	4.890.075

4.6.2. Análisis Proyección

4.6.2.1. Estado De Situación Financiera

Teniendo en cuenta que no se cuenta con información financiera del 2019, la información de balance a 2019 se proyectó tomando como base en el incremento del IPC de 2019, tomando como base que uno de los objetivos estratégicos de la empresa a 2022, es incrementar el estado de resultados y su EBITDA como mínimo el IPC respecto al año anterior.

4.6.2.2. Estado De Resultados

Para la proyección de los años 2018 y 2019 los valores de mercado para este producto, que se cotiza en un precio máximo de 3.500 por unidad. Dado que la compañía cuenta con amplia experiencia en el sector dado que tiene una trayectoria de 5 años en al cual ha demostrado su capacidad para crecer y afianzarse como un competidor eficiente, se considera que el nicho de mercado puede crecer a 6000 unidades.

5. INFORME DE SOSTENIBILIDAD Y RECOMENDACIONES.

5.1. ARROCERA LA ESMERALDA

5.1.1. Empresarial

Es una empresa que se encuentra presente en el mercado hace casi 70 años, con dos marcas reconocidas en el mercado y en búsqueda de ganar posicionamiento a nivel nacional.

Dentro de su misión se destacan la innovación y buenas relaciones de comercio basadas en la justicia; por su parte, su visión se enfoca en su crecimiento a dos dígitos para el año 2020, con un posicionamiento de mercado equivalente al segundo lugar en su categoría para el año 2025.

Es una empresa comprometida con la sostenibilidad ambiental y social, cuenta con alrededor de 3400 empleados en planta y 400 agricultores en el Valle y Nariño, además, implementaron buenas prácticas en sus cultivos reduciendo usos de insecticidas y otros químicos con el fin de disminuir su impacto a nivel ambiente y salud del consumidor, en 2013 obtuvieron el premio de Ecología Planeta azul por su gestión de optimización del agua.

Finalmente, en cuanto a calidad, cuentan con estándares “ISO 9001 Y 14001 Certificación Standard for life”.

5.1.2. Financiera.

Inicialmente, es importante mencionar que la empresa no ha parado o realizado cierres desde su apertura, lo cual indica que la condición de negocio en marcha siempre ha estado vigente.

Desde este aspecto y dada la evaluación de indicadores realizada para el periodo 2018 más la proyección de cifras del periodo 2019, se puede inferir que la empresa se encuentra en buenas condiciones financieras, su ingreso creció 4% para el periodo 2019 comparado con el año inmediatamente anterior, aunque no alcanza aun sus expectativas de crecimiento supone un buen avance. Como estrategia se

tiene en cuenta abarcar mercados en otras ciudades, Bogotá entre otras para el año 2020.

A la fecha genera un margen de utilidad positivo, sin embargo, es importante que se pueda realizar una revisión de gastos de la compañía que a 2019 tuvo un incremento significativo.

Por último, se recomienda revisar el nivel de endeudamiento dado que se considera significativamente alto respecto del margen óptimo para cualquier compañía.

5.2. HEVEANCOR.

5.2.1. Empresarial

Es una empresa que se encuentra presente en el mercado desde hace 15 años sembrando caucho natural y en el proceso de generar látex tipo exportación. Se encuentran presentes en 10 municipios del bajo Cauca Antioqueño y el sur de Córdoba.

Dentro de su misión se destaca la responsabilidad de generar procesos de desarrollo comunitario para mejorar la calidad de familias en estado de vulnerabilidad; por su parte, su visión se enfoca en la generación de alto valor a sus productos que les permita competir de forma efectiva en el mercado logrando desarrollo productivo y comercial.

Es una empresa comprometida con la sostenibilidad ambiental y social, agrupa alrededor de 1200 familias en estado de vulnerabilidad por violencia y cultivos ilícitos. Han logrado intervenir alrededor de 7.000 hectáreas de caucho contribuyendo así al desarrollo de las regiones intervenidas.

5.2.2. Financiera.

A nivel financiero, la empresa tiene una perspectiva de crecimiento positiva, dado que tienen un comprador fijo de su producto y tras la entrada al proyecto “Coseche y venda a la fija” se ha visto un crecimiento de sus ingresos.

A la fecha está buscando financiación para acceder a mayor capacidad de siembra y extender su campo de acción.

5.3. ALMIDONES DEL SUCRE

5.3.1. Empresarial

Esta es una empresa que lleva 12 años en el mercado, cuenta con 23 empleados fijos, está dedicada a la producción y comercialización de almidones y productos derivados del almidón, está ubicada en Corozal, Sucre, es una empresa que busca mantener la satisfacción en sus clientes.

Su proyección es aumentar las ventas, ampliar el mercado y mantener la mejora continua de la eficiencia, eficiencia y efectividad en un sistema de gestión integral, siempre comprometida con la generación de valor en los diferentes grupos de interés.

Para destacar luego del análisis se puede decir que:

- La empresa cumple con la gestión ambiental, comprometida con la normativa ambiental y prácticas sostenibles.
- Logra las especificaciones técnicas del producto, manteniendo siempre acciones encaminadas al uso eficiente de los recursos.
- Genera buenas estrategias para la gestión de residuos, esto con el fin de cumplir con la responsabilidad ambiental empresarial.
- El desarrollo sostenible de la empresa satisface las necesidades de sus clientes, sin ser amenaza para los seres humanos o la naturaleza, con esto también contribuye a la satisfacción y el buen desempeño de empleados.
- En el tiempo que lleva en el mercado ha logrado cumplir con las especificaciones técnicas del producto en un 100%

5.3.2. Financiera

- La empresa se encuentra en un margen de rentabilidad positivo siendo suficiente para cubrir el neto de ingresos y egresos financieros

- Las ventas de la compañía crecen en un 30,21% con relación al periodo anterior, lo cual muestra una tendencia favorable.
- Sus indicadores de liquidez muestran una adecuada cobertura de sus activos corrientes sobre sus obligaciones de corto plazo.
- El periodo de recuperación de cartera se ubica en 60,02 días, mostrando una menor duración con respecto al ejercicio anterior el cual se encontraba en 79 días.
- Trabajan con un nivel de endeudamiento del 17,12% con una tendencia positiva frente al año inmediatamente anterior.

5.4. AGRICOLA Y PECUARIA DEL RIO

5.4.1. Empresarial

Esta empresa lleva 43 años en el mercado, se encuentra ubicada en Armenia, Quindío y durante tres generaciones han estado vinculados a la actividad de la agricultura y ganadería, el objetivo principal ha sido conformar un portafolio de productos donde se optimizan los recursos disponibles en cada una de las unidades productivas, en esto se han esforzado con alcanzar una oferta diversa de frutas, cereales y ganado.

Dentro de sus productos importantes encontramos el maíz, que se oferta cada seis meses, encontramos también la soya que es un cultivo que se debe sembrar durante la primavera, la fecha de siembra está relacionada con el ambiente donde se realice el cultivo y el periodo de ocurrencia de lluvias. También está la palma de aceite la primera cosecha se realiza entre los 32 y 34 meses de edad de sembrada la palma y por último tenemos el ganado de donde se explota sistemáticamente a las vacas y se extrae su leche.

5.4.2. Financiera

Esta información esta corte junio 2019, ya que no contamos con informe diciembre de 2019, las cifras están comparativas con los periodos a diciembre 2018 y 2017 respectivamente;

- En cuanto al margen de rentabilidad encontramos un margen de 2,13% que muestra una tendencia desfavorable. El margen operacional es positivo siendo suficiente para cubrir ingresos y egresos financieros.
- Sus indicadores de liquidez muestran una insuficiente cobertura de sus activos corrientes sobre sus obligaciones de corto plazo.
- El periodo de recuperación de cartera se ubica en 36,70 días, con una evolución positiva frente al año anterior.

Trabaja con un nivel de endeudamiento del 27,04% con una tendencia negativa frente al año inmediatamente anterior, aunque durante el segundo semestre se puede estimar una mejoría en este indicador.

6. CONCLUSIONES

Una vez desarrolladas todas las etapas del proyecto, podemos concluir lo siguiente:

- Es evidente el compromiso por parte del Gobierno Nacional respecto del crecimiento del campo colombiano y sus avances en agricultura, de tal manera que las empresas estén en capacidad de generar productos de mejor calidad capaces de competir a nivel nacional e internacional.
- Si bien el sector agropecuario no se considera uno de los más importantes en la economía del país, se perfila a mediano plazo como una excelente alternativa de inversión y crecimiento económico.
- Respecto del proyecto “Coseche y venda a la fija”, consideramos es una buena oportunidad para aquellas empresas que buscan crecimiento sectorial y económico, pues producto del análisis pudimos observar mejoría en los resultados de las vinculadas.
- Si bien las empresas evaluadas corresponden a diferentes sectores económicos, lo que no permitió hacer una evaluación comparativa de los resultados, se pudo observar que la iniciativa genera beneficio para cualquier tipología de producto.
- Según los resultados que se espera generar con la estrategia, podemos deducir que en cada una de las empresas evaluadas se dio un crecimiento de las ventas, esto por efecto de los acuerdos comerciales generados en las ruedas de negocios además de la intermediación del Ministerio.
- Finalmente, queremos destacar la labor de estas empresas al vincular a pequeños productores y/o agricultores, familias en estado de vulnerabilidad, pertenecientes a regiones apartadas con necesidad de crecimiento para mejorar su calidad de vida y darles la oportunidad de hacer parte del sector productivo del País. (2018)

7. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

(2018). La Republica.

Agricultura, M. d. (2018). *Coseche, Venda a la Fija*. Bogotá.

Agricultura, M. d. (2020). Obtenido de
<https://www.minagricultura.gov.co/Normatividad/Paginas/Leyes.aspx>

Asobancaria. (2019). Obtenido de <https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/1172.pdf>

Coseche y Venda a la Fija' busca tener 100.000 productores para 2020. (16 de 12 de 2019). *Diario La República*.

Fedesarrollo, 2013. (s.f.).

PND 2010-2014 TOMO II. (s.f.).

Republica, B. d. (2011). Obtenido de
https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ref_tema_2_sep_2011.pdf

Republica, L. (2018). Obtenido de <https://www.larepublica.co/analisis/sergio-clavijo-500041/sector-agropecuario-desempeno-reciente-y-perspectivas-2772849>